

# La inflación se acelera en febrero y suma presión a las paritarias con gremios

■ Según el Indec, en enero subió 1,8%

Los precios mayoristas, afectados por la devaluación, junto con los ajustes de tarifas pendientes derramarán en un primer cuatrimestre con una inflación promedio del 2%. En enero, la inflación anual llegó al 25% y ya se espera que el IPC de febrero avance un 2,5%. Págs. 2 y 3

Índice de Precios al Consumidor (IPC)		Nivel general 1,8	
En enero, en porcentaje			
Alimentos y bebidas	2,1	Salud	1,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,3	Transporte	2,2
Prendas de vestir y calzado	-0,8	Comunicación	1,9
Vivienda y servicios básicos	1,0	Recreación y cultura	3,5
Equipamiento del hogar	1,0	Educación	0,6
Otros bienes y servicios	2,4	Restaurantes y hoteles	2,9

Fuente: Indec | El Cronista

## Se reactiva el ingreso de divisas y el dólar cae por debajo de \$ 20

La decisión del BCRA de frenar la baja de tasas, junto con el mejor humor en los mercados externos, disparó la entrada de capitales que decidieron volver a las inversiones en pesos. El dólar mayorista bajó hasta \$ 19,66, mientras que el minorista cerró a \$ 19,95. FM Tapa

## La tasa le gana a la inflación por diez puntos pese al ajuste de enero

Pese a la relajación de la política monetaria, la tasa de interés real sigue siendo de dos dígitos y se mantiene en un nivel más alto que el promedio de 2017. F&M Pág. 2

### ESCRIBEN

Mandatos e instrumentos para un nuevo Banco Central

■ Por **Javier Milei** Pág. 16

Sapo de otro pozo: Moyano quedó casi en soledad entre dirigentes que lo desprecian

■ Por **Hugo Grimaldi** Pág. 17



## Docentes bonaerenses rechazan oferta de Vidal y piden cláusula gatillo

■ El gobierno provincial propone un aumento de 15% y plus de \$ 4500 para quienes no pararon en 2017 Pág. 6

ENTREVISTA **Federico Pinedo**, presidente provisional del Senado

“Cristina-Moyano es una buena fórmula, pero no creo que represente al peronismo”

Suplemento 3D



Macri activa los cambios en las Fuerzas Armadas y releva al Jefe del Ejército

Pág. 8

Por la sequía local, la soja trepó en Chicago a un récord de siete meses Pág. 4

El valor de Messi: la camiseta del Barça suma auspicios por u\$s 220 millones

■ Los sponsors del equipo catalán extienden contratos y duplican el monto de su patrocinio. Pág. 23



Además del IVA, habrá que pagar Ganancias en los abonos de Netflix

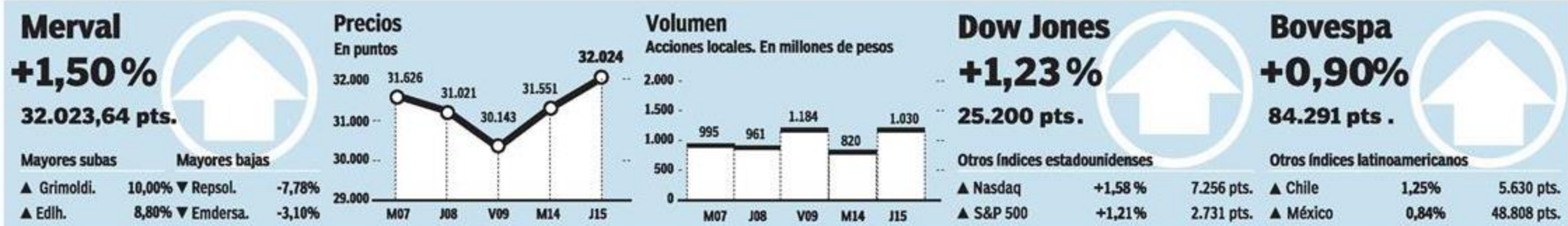
■ El tributo alcanzará a contenidos audiovisuales del exterior y tendrá impacto en el valor final. Pág. 12

### SUPLEMENTO RPM

## El mercado en 2018

Lanzamientos e inversiones que protagonizarán una industria que podría ser récord





## Los préstamos al sector privado llegaron al 14,3% del PBI en 2017

EL CRONISTA

El stock de crédito al sector privado creció en 2017 hasta alcanzar el equivalente a 14,7% del PBI, un avance de 2,4 puntos porcentuales en un año. El boom del financiamiento a través de créditos personales, financiamiento a empresas y crédito hipotecario hizo crecer el peso del sector financiero en la economía, con un crecimiento del crédito del 22% en términos reales, es decir, ajustado por inflación.

El Banco Central (BCRA) publicó ayer su Informe sobre Bancos mensual correspondiente al mes de diciembre del año pasado, que además de detallar los eventos del mes compila el desempeño del sector a lo largo de todo 2017.

En año electoral, el avance del financiamiento a través de crédito hipotecarios, préstamos personales y financiamiento a empresas superó con creces el avance de la inflación y la expansión de la economía, con lo que creció el peso del sector como porcentaje del producto.

“A fines de 2017 los préstamos al sector privado alcanzaron a representar 14,3% del PIB, creciendo 2,4 puntos porcentuales respecto a fines de 2016. La profundidad del crédito en la economía totalizó el valor más alto observado en los últimos 16 años”, afirmó el informe distribuido ayer. “El crédito del sistema financiero al sector privado verificó un incremento interanual de 22% al ajustar por inflación, siendo este el crecimiento anual más elevado de los últimos 10 años. En 2017 los préstamos a las fa-

milias se incrementaron 22,6% en términos reales mientras que los canalizados a las empresas se expandieron 20,8%, en ambos casos por encima de años anteriores. Puntualmente en diciembre, el financiamiento al sector privado aumentó 2,5% en términos reales respecto a noviembre”, agregó la entidad conducida por Federico Sturzenegger.

Aunque los stocks de préstamos personales, de tarjetas y de documentos (para empresas) son los más voluminosos del sistema local en pesos, el crecimiento más veloz se vio en materia de créditos hipotecarios.

“Las líneas crediticias canalizadas a las familias fueron las más dinámicas a lo largo de 2017, destacándose los créditos hipotecarios, línea que acumuló una expansión anual de 148% al ajustar por inflación”, detalló el informe oficial. “En 2017 se incorporaron al sistema financiero local casi 58.500 nuevos deudores hipotecarios (altas), el máximo nivel de nuevas incorporaciones observado en los últimos años. Como resultado, un total de 210.000 personas humanas mantenían este tipo de financiamiento bancario en el cierre del año (casi 31.500 más que a fines de 2016 de forma neta), cantidad que volvió a crecer a principios de 2017 luego de evidenciar un declive desde 2012”, agregó.

En 2017, además, los bancos ganaron \$ 85.930 millones a lo largo del año, \$ 52.269 millones de ellos correspondieron al resultado de los bancos privados. Esas representaron 25,8% del patrimonio neto (ROE) de las entidades, el registro más bajo de los últimos cinco años.

SE MANTIENE POR SOBRE DEL PROMEDIO DE 2017

## Pese a los dos recortes de enero, la tasa está 10 puntos por encima de la inflación

**El Central relajó su política monetaria, sin embargo, la tasa de interés real sigue siendo de dos dígitos; apenas cayó un punto porcentual desde el 11% de los meses previos**

SOFÍA BUSTAMANTE  
sbustamante@cronista.com

Si bien durante enero el dólar mostró una fuerte tendencia alcista, al punto de coquetear con la barrera psicológica de los \$ 20, la inversión en pesos seguía siendo muy tentadora, ya que durante ese mes la tasa de interés real —es decir, la tasa nominal descontada la inflación— se mantuvo en dos dígitos, al 10%.

El dato, que se elaboró tomando la inflación núcleo, se desprende de un informe de ACM en

citar a Brasil como ejemplo. Si vemos la tasa Selic, que es como la Lebac de ellos, y la medimos contra el índice de inflación, vamos a comprobar que en los últimos 15 o 20 años existió siempre diferencia cuyo mínimo fue 4,5% y el máximo un 10%. Es esa la razón por la que los brasileños piensan en reales, porque más allá de la volatilidad que pueda tener el tipo de cambio siempre son los reales los que ganan mucho más que los dólares”.

En esa línea, Sardans remarcó que “la clave es la tasa de interés real positiva”, por eso es que sostuvo que mientras el Banco Central pague más de 4% o 4,5% que la inflación, los argentinos se van a quedar en pesos. “El Central tiene que estar concentrado en darle al ahorrista una tasa interés real positiva porque si no no funciona el modelo de préstamos hipotecarios y productivos que pro-

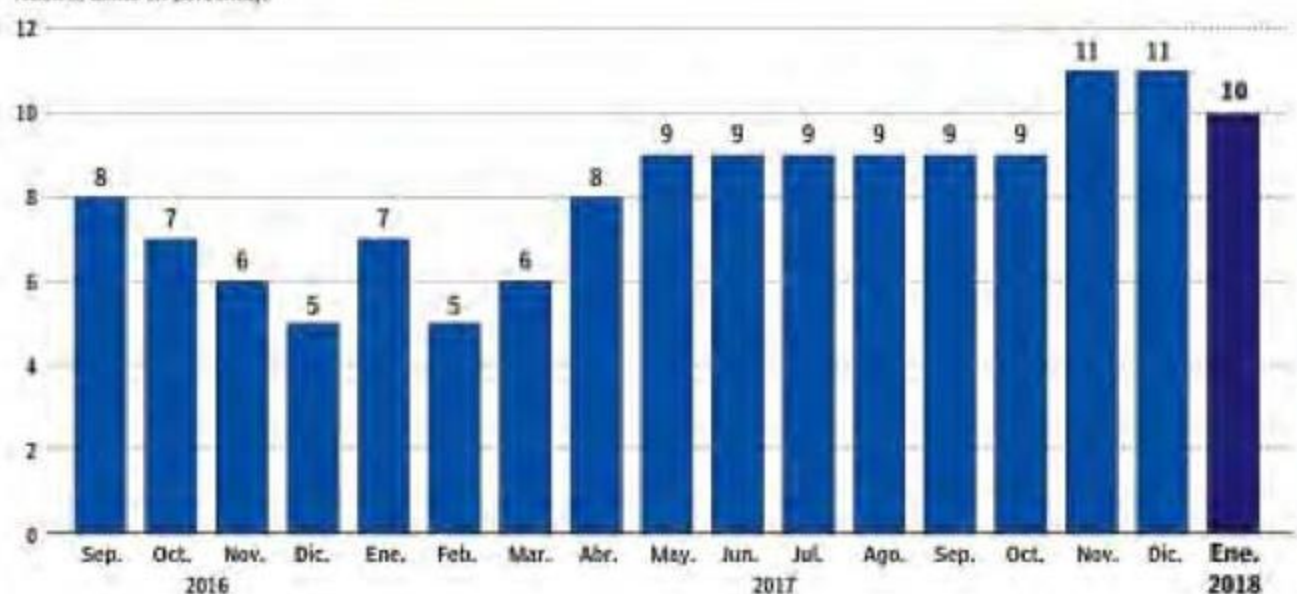
La consecuencia de un avance tan brusco del dólar es el traslado a precios. Ayer se conoció el IPC de enero del Indec, un número que el mercado anticipaba: 1,8%, un aumento de medio punto porcentual respecto de enero de 2017.

Este incremento de las expectativas de inflación es lo que obligó al BCRA a frenar el ciclo de bajas de tasa. El miércoles la autoridad monetaria mantuvo la tasa de referencia en 27,25% y en la City no esperan que vaya a retomar los recortes pronto. “Si bien seguirá con espacio para reducir la tasa real, si se basa en el mismo criterio que en el último comunicado, no deberían esperarse cambios”, cita ACM en el informe.

Según la consultora, “había espacio para hacer un recorte adicional dado que el gap de credibilidad mejoró respecto al año anterior gracias a la nueva meta y a

### Invertir en pesos sigue siendo atractivo

Tasa de interés real  
Núcleo, anual en porcentaje



Fuente: ACM en base a BCRA

El Cronista/P.Financ

el que también resaltan el nivel de meses anteriores: en noviembre y diciembre la tasa real era de 11%, mientras que de mayo a octubre no se movió del 9%. Y dado que entre enero y abril osciló entre el 5% y el 8%, se puede afirmar que el 10% de enero de este año es más alto que el promedio de todo 2017, que fue 8,5%.

Para el CEO de la gerenciera de patrimonios FDI, Mariano Sardans, mantener la tasa de interés real al menos 4% más que la inflación es lo que garantiza el apetito por la moneda doméstica: “Suelo

mueven. Además, sino no tenés fondeo; la única forma que haya fondeo es que la gente ahorre en pesos”, agregó.

Sin embargo, el apetito por el dólar se mantuvo y se mantiene firme. En lo que va del año sube un 6,4%, en parte envalentonado porque la moneda estadounidense gana terreno a nivel internacional, motivo por el cual los fondos de inversores externos se volcaron a la compra en el terreno doméstico, un mercado chico que se mueve con facilidad cuando participan grandes jugadores.

que la tasa real todavía se encuentra elevada; triplica en nivel a las tasas reales de la región incluido México”. No obstante, reconocieron que “los indicadores de alta frecuencia mixtos junto con el deterioro de expectativas que mostró el REM de enero ganaron la pulseada”.

Asimismo, en ACM añadieron que “aunque el comunicado (del BCRA) no lo refleja, la tasa en este nivel puede ser un elemento que modere el aumento del tipo de cambio en un contexto internacional difuso”.